



CẬP NHẬT: CTCP TẬP ĐOÀN HOA SEN (HSX: HSG)

Thị trường nội địa trở thành điểm tựa cho đà hồi phục

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu:
Upside:21.500 đồng
14%Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)Q3 NĐ
24-25Tăng
trưởng

6T.2025

Tăng trưởng

Giá hiện tại

18.800đ/cp

Khoảng giá 52w

12.500 – 20.743

P/Ef

11,5x

EPSf

1.626 đ

Doanh thu thuần	9.509	-12%	17.959	-10,6%
Lợi nhuận sau thuế	273,8	0%	481,2	-18,7%

CTCP Tập đoàn Hoa Sen là doanh nghiệp dẫn đầu mảng tôn mạ tại Việt Nam với 27% thị phần (tính đến cuối Quý 2/2025). Vừa qua, doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý 3/ NĐTC 24-2025 (Q2.2025) với kết quả kinh doanh đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật với khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** dựa trên các luận điểm như sau:

Thông tin cơ bản

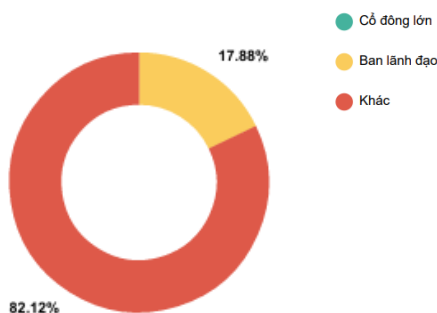
Ngành nghề	Vật liệu xây dựng
Vốn hóa	11.674 tỷ đ
Vốn điều lệ	6.209 tỷ đ
Thanh khoản TB	14,8 triệu cp
Tổng tài sản Q2/25	19.139 tỷ đ
Vốn CSH Q2/25	11.255 tỷ đ

❖ **KQKD Quý 2.2025 ghi nhận tín hiệu tích cực:** So với cùng kỳ, doanh thu đạt 9.509 tỷ đồng, giảm 12%, nhưng LNST đi ngang ở mức 273,8 tỷ đồng nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 12% cùng kỳ lên 13%. Việc đẩy mạnh kênh bán hàng nội địa và thu hẹp kênh xuất khẩu giúp chi phí bán hàng giảm 12,2% svck, trong đó chi phí xuất khẩu giảm mạnh 40% svck. So với quý 1, doanh thu tăng 12,5% nhờ sản lượng tăng 8,7% và LNST tăng 32%. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, HSG đạt doanh thu 17.959 tỷ đồng, giảm 10,6% svck, và LNST đạt 481,2 tỷ đồng, giảm 18,7% svck. Tuy nhiên, kết quả quý 2 cho thấy doanh nghiệp đang từng bước cải thiện hiệu quả kinh doanh so với quý đầu năm

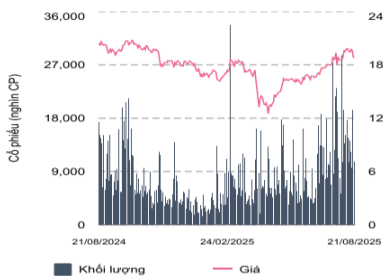
+ Về tình hình tiêu thụ: Trong 6T/2025, HSG bán ra hơn 676 nghìn tấn tôn mạ, giảm 14,5% svck, trong đó xuất khẩu giảm 35% svck còn 321 nghìn tấn do kênh xuất khẩu gặp khó khăn, đặc biệt tại thị trường Mỹ khi doanh nghiệp đã ngừng xuất khẩu từ tháng 9/2024, trong khi tiêu thụ nội địa tăng 21% svck, đạt gần 354,9 nghìn tấn nhờ thị trường Bất động sản hồi phục

❖ **Chiến lược kinh doanh phù hợp:** Trước bối cảnh nhu cầu trong nước gia tăng nhưng xuất khẩu tôn mạ của Việt Nam gặp nhiều trở ngại, HSG đã lựa chọn mở rộng hệ thống bán lẻ Hoa Sen Home và đầu tư nâng cấp kho trung tâm nhằm đáp ứng tốt hơn nhu cầu thị trường nội địa. Chuỗi Hoa Sen Home được định hướng trở thành động lực tăng trưởng chủ lực, trong bối cảnh tiêu thụ tôn mạ và các sản phẩm vật liệu xây dựng trong nước được dự báo sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới nhờ thị trường Bất động sản trong nước sôi động hơn. Đồng thời, việc Bộ Công Thương áp thuế chống bán phá giá (AD19) chính thức đối với thép mạ từ Trung Quốc và Hàn Quốc từ ngày 14/8/2025 giúp giảm áp lực cạnh tranh với thép giá rẻ Trung Quốc, tạo điều kiện để HSG gia tăng sản lượng, cải thiện biên lợi nhuận và mở rộng thị phần nội địa

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng kết quả kinh doanh của HSG sẽ phục hồi nhờ nhu cầu tôn mạ tăng lên khi thị trường bất động sản trong nước có nhiều tín hiệu tích cực, với số dự án được cấp phép mới trong quý 2/2025 tăng 28,9% so với quý trước (theo Bộ Xây dựng). Yếu tố này giúp bù đắp sự suy yếu từ thị trường xuất khẩu, đồng thời HSG còn được hưởng lợi khi thuế chống bán phá giá tôn mạ chính thức có hiệu lực, tạo cơ hội mở rộng thị phần. Bên cạnh đó, giá HRC phục hồi gần đây cho phép HSG điều chỉnh tăng giá bán, trong khi vẫn tận dụng được nguồn tồn kho giá rẻ từ quý trước. Với triển vọng này chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu HSG với giá mục tiêu **21.500đ/cp (upside 14%)**





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

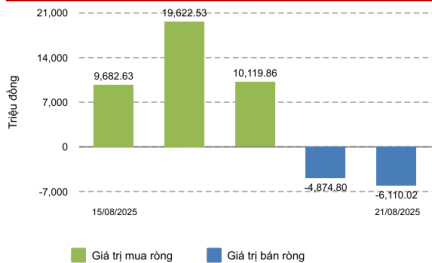
Ngày 22 tháng 08 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

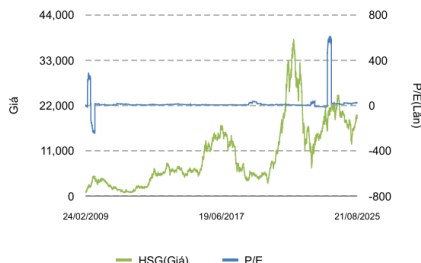
Trên đồ thị tuần, cổ phiếu HSG đã thoát khỏi xu hướng giảm giá kể từ giữa tháng 6.2025 và đang vận động theo xu hướng tăng giá ngắn hạn với ngưỡng hỗ trợ gần nhất là SM60 tương ứng vùng 18.300đ/cp. NĐT có thể giải ngân với kỳ vọng lực cầu xuất hiện khi giá về lại vùng hỗ trợ này với giá mục tiêu là 21.500đ/cp



Giao dịch khối ngoại

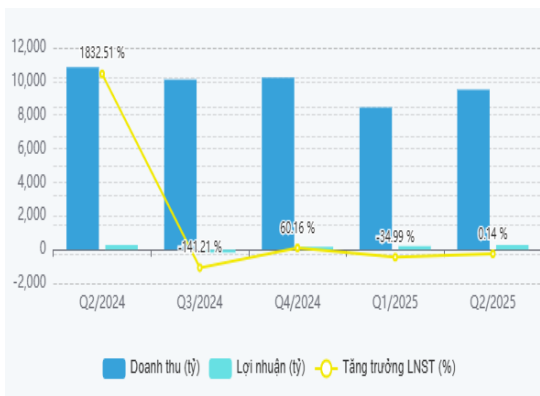


Lịch sử định giá

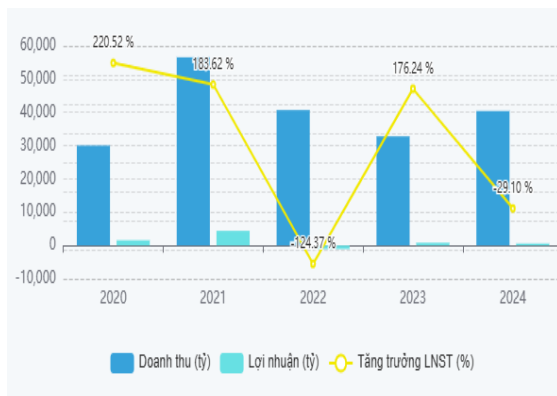


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 22 tháng 08 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SÀN PHẪNG VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm.**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, Thành phố Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn